

LABRADOR

MINING AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

1975

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL





LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Incorporated under the laws of Newfoundland/Société constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

<i>Authorized capital</i> <i>Capital autorisé</i>	<i>\$4,000,000</i>
<i>Shares</i> <i>Actions</i>	<i>4,000,000 @ \$1</i>
<i>Outstanding December 31, 1975</i> <i>En circulation au 31 décembre 1975</i>	<i>3,300,000</i>

Annual Report

for the year ended December 31, 1975

Rapport annuel

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

Contents

Table des matières

page

Directors' report	3
Financial pages	6
Charts/Graphes	10
Rapport du conseil	13
Pages financières	16
20-year summary/Chiffres comparatifs	20

Highlights

Sommaire

1975

1974

Earnings per share Bénéfice par action	<i>\$ 3.98</i>	<i>\$ 3.06</i>
Dividends paid per share Dividendes versés par action	<i>\$ 2.20</i>	<i>\$ 1.80</i>
Working capital Fonds de roulement	<i>\$30.71 millions</i>	<i>\$31.11 millions</i>
Investments Placements	<i>\$39.38 millions</i>	<i>\$33.10 millions</i>

Annual Meeting

*Thursday, May 13, 1976, 3 p.m. (Eastern Daylight Time), The Territories Room,
The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto*

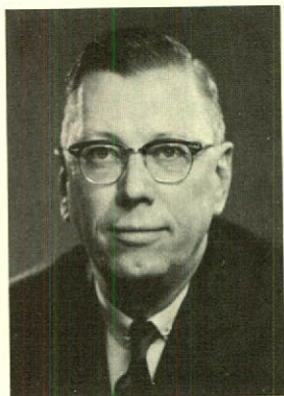
Assemblée annuelle

*Le jeudi 13 mai 1976 à 15 heures (heure avancée de l'est), salon des Territoires,
Hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto*



LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

OFFICERS/DIRECTION



A. L. FAIRLEY, Jr.
President/Président

P. C. FINLAY
Vice-President/Vice-président

C. G. COWAN
Secretary/Secrétaire

WENDELL F. WHITE
Treasurer/Trésorier

C. B. ROSS
General Manager
Directeur général

DIRECTORS/CONSEIL D'ADMINISTRATION

ROBERT F. ANDERSON Cleveland
†HON. ÉDOUARD ASSELIN Montréal
LEWIS H. M. AYRE St. John's, Nfld.
W. J. BENNETT Montréal
DAVID M. DUNLAP Toronto
A. L. FAIRLEY, Jr. Birmingham, Ala.
P. C. FINLAY Toronto
G. W. HUMPHREY Cleveland
A. BRUCE MATTHEWS Toronto
JOHN A. McDOUGALD Toronto
ALLEN A. McMARTIN Bermuda
DUNCAN McMARTIN Bermuda
MAXWELL C. G. MEIGHEN Toronto
JAMES N. PURSE Cleveland

†Deceased November 1, 1975/Décédé le 1er novembre 1975

General counsel/Conseillers juridiques

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson — Toronto

Transfer agents and registrars/Transferts et enregistrement

Crown Trust Company, Toronto and Montreal
Canada Permanent Trust Company, St. John's, Nfld.

Auditors/Vérificateurs-comptables

Thorne Riddell & Co., Toronto

Registered office/Siège social

70 Portugal Cove Road, St. John's, Nfld.

Executive office/Siège administratif

Suite 601, P. O. Box 221,
Commerce Court East,
Toronto, Ontario M5L 1E8

DIRECTORS' REPORT

To the Members:

It is with pleasure that the directors of Labrador Mining and Exploration Company Limited submit to members this 40th annual report of company operations. Included in this report are the balance sheet, statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year ended December 31, 1975 with comparative figures for 1974.

Labrador Mining has completed 40 years of continuous work in the Labrador Iron Trough. Throughout this span of time, the company has been closely associated not only with the discovery of commercial grade iron ore but also with the development of an iron ore industry of national and international importance which, directly and indirectly, has made possible thousands of new, highly paid jobs in Canada.

Summary

Labrador Mining achieved net earnings in 1975 of \$13.12 million, the equivalent of \$3.98 per share, an increase of about 30% over 1974. This performance was made possible in part by higher levels of income from royalties and investments, and in part by improving production from the new facilities in Sept-Iles and Labrador City owned by Iron Ore Company of Canada, in which Labrador Mining has an equity interest of 3.84%.

Since 1971, Labrador Mining has included in income its proportionate share of profit or loss of Iron Ore Company. In 1974, Iron Ore Company sustained a heavy operating loss and Labrador Mining's share of this loss amounted to \$2.24 million, the equivalent of \$0.68 per share. In 1975, the loss was sharply reduced and Labrador

Mining's share of loss amounted to only \$27.27 thousand. During 1975 also, a nominal increase of 4-5% in the price of pellets was obtained.

During 1975, the effective tax rate on taxable operating income of Labrador Mining increased from approximately 37% to 57%. This resulted from the new Mining and Mineral Rights Tax Act of Newfoundland which became effective on January 1, 1975 and imposed for the first time a tax of 20% on royalty receipts, less minor allowable deductions. In 1975 this tax amounted to \$4.55 million which, when combined with higher income taxes of \$8.90 million, resulted in total taxes of \$13.45 million, the equivalent of \$4.07 per share. This compares to 1974 income taxes of \$6.40 million, or about \$1.94 per share.

Financial Affairs

Labrador Mining had before-tax earnings in 1975 of \$26.57 million, compared with \$16.50 million in 1974. Net earnings after taxes amounted to \$13.12 million, the equivalent of \$3.98

per share, compared to net earnings in 1974 of \$10.10 million or \$3.06 per share.

Income from royalties on iron ore in 1975 was \$23.01 million, up from the 1974 amount of \$16.37 million. Dividend income at \$1.92 million in 1975 was up from the 1974 total of \$1.47 million. Interest on debentures increased fractionally during the year and other interest amounted to \$2.12 million in 1975 compared to \$1.68 million in 1974. Share of loss of Iron Ore Company in 1975 was reduced by \$2.21 million to \$27.27 thousand.

At year-end the company was debt-free with a high ratio of current assets to current liabilities. Total shareholders' equity at \$72.07 million was above the 1974 total of \$66.21 million, and working capital at \$30.71 million was down slightly from the 1974 total of \$31.11 million.

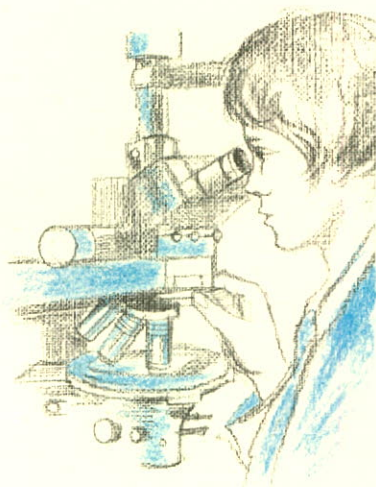
Investments

At year-end, investments of Labrador Mining in Iron Ore Company of Canada were composed of 394,078 common shares, carried on the books at underlying equity value of \$10.64 million, and debentures in the amount, at cost, of \$1.74 million. Total investment in Iron Ore Company was \$12.38 million. Investments with a quoted market value, including 815,310 shares of Noranda Mines Limited, amounted at cost to \$26.99 million. Total investments were carried at \$39.38 million.

Dividends

During 1975, Labrador Mining paid three quarterly dividends of \$0.45 per share and in the final quarter increased the rate to \$0.55 per share and paid an





extra of \$0.30 to provide a total of \$2.20 per share for the year.

Iron Ore Production

Total production of iron ore from Labrador Mining lands reached 44.74 million long tons in 1975, the largest in company history. This production was composed of direct shipping ore and plant feed from the Schefferville area and crude ore from the Labrador City area in the following amounts:

Area	Long tons mined (in millions)	
	1975	1974
Schefferville . . .	7.00	6.98
Labrador City . . .	37.74	32.66
Total	<u>44.74</u>	<u>39.64</u>

Iron Ore Sales

The Labrador City mining area yields crude ore, all of which is treated at Labrador City to produce concentrate

and pellets. The Schefferville ore, which is of higher grade, either is sold as direct shipping ore or is treated at Sept-Iles and sold as pellets.

Total sales of iron ore products from Labrador Mining lands also reached record levels in 1975, amounting to 20.25 million long tons, up from the 1974 total of 18.87 million tons. Sales composition in 1975 and 1974 were as follows:

Product	Long tons sold (in millions)	
	1975	1974
Direct shipping ore	2.53	5.38
Concentrate	6.36	4.44
Pellets		
(Labrador City) .	9.52	7.97
Pellets		
(Sept-Iles) . . .	1.84	1.08
Total	<u>20.25</u>	<u>18.87</u>

Exploration

Labrador Mining continued to search for new mineral deposits in several Canadian localities throughout 1975. Work continued on a number of claim groups in northwestern Quebec while prospecting programs were conducted in southeastern Quebec and on Cape Breton Island. Geophysical work and drilling were conducted on one property in Newfoundland. An agreement was entered into with British Newfoundland Exploration Limited whereby Labrador Mining will undertake certain exploration work on concessions held by Brinex in Newfoundland.

The search for mining properties in the United States was continued although none had been acquired at year-end.

Taxation

Preoccupation by Canadian and provincial governments with methods of redistributing the nation's wealth, with no evidence of comparable concern for how and why wealth is generated, continues as a disturbing characteristic of governing bodies in Canada. It has been made quite clear in Canada — and elsewhere — that excessive taxation inhibits the work which generates revenue, first limiting and ultimately reducing a nation's wealth. Good intentions superimposed on the most legitimate concerns with social welfare are powerless to change the fact that the capacity of an orchard or an acre of land to produce depends not on the need for the harvest but on the health of the soil source. Elementary prudence suggests that the source of a nation's wealth and well-being should be nourished and husbanded, and not be drained of its health and vigour.

The mining industry in Canada continues to suffer from taxation policies more concerned with what Canada would like than with what it can afford. It is possible, however, that recent electoral repudiation of governments that have pursued such policies to the point of diminishing returns, may herald an awakening awareness of the hazards to social well-being imposed by crippling taxes on job-producing and revenue-producing industries.

The Future

It is not yet possible to forecast a strong recovery for the depressed worldwide steel industry which experienced a sharp decline in the second half of 1975. Gradual improvement is probable but, in a period of rising costs, and in spite of

a modest increase in the price of iron ore product early in 1976, it will continue to be difficult to maintain a satisfactory relationship between iron ore production costs and market price. It is gratifying to observe, however, that many of the technological and start-up problems of the new concentrating and pelletizing plants of Iron Ore Company at Labrador City and Sept-Îles have been overcome and production from these facilities is rising. This could lead to a further improvement in Iron Ore Company earnings in 1976.

Barring unforeseen events, therefore, before-tax earnings of Labrador

Mining in 1976 are expected to be quite satisfactory.

Board of Directors

At the annual meeting in May 1975, Robert F. Anderson of Cleveland, an executive with a long and distinguished career in the mining industry, was elected to the board of directors, replacing W. A. Marting, who had declined to stand for re-election.

It is reported with deep sorrow that the Hon. Édouard Asselin of Montreal, a valued member of the board of directors of this company since June 1961, passed

away on November 1, 1975. His experience and advice will be sadly missed.

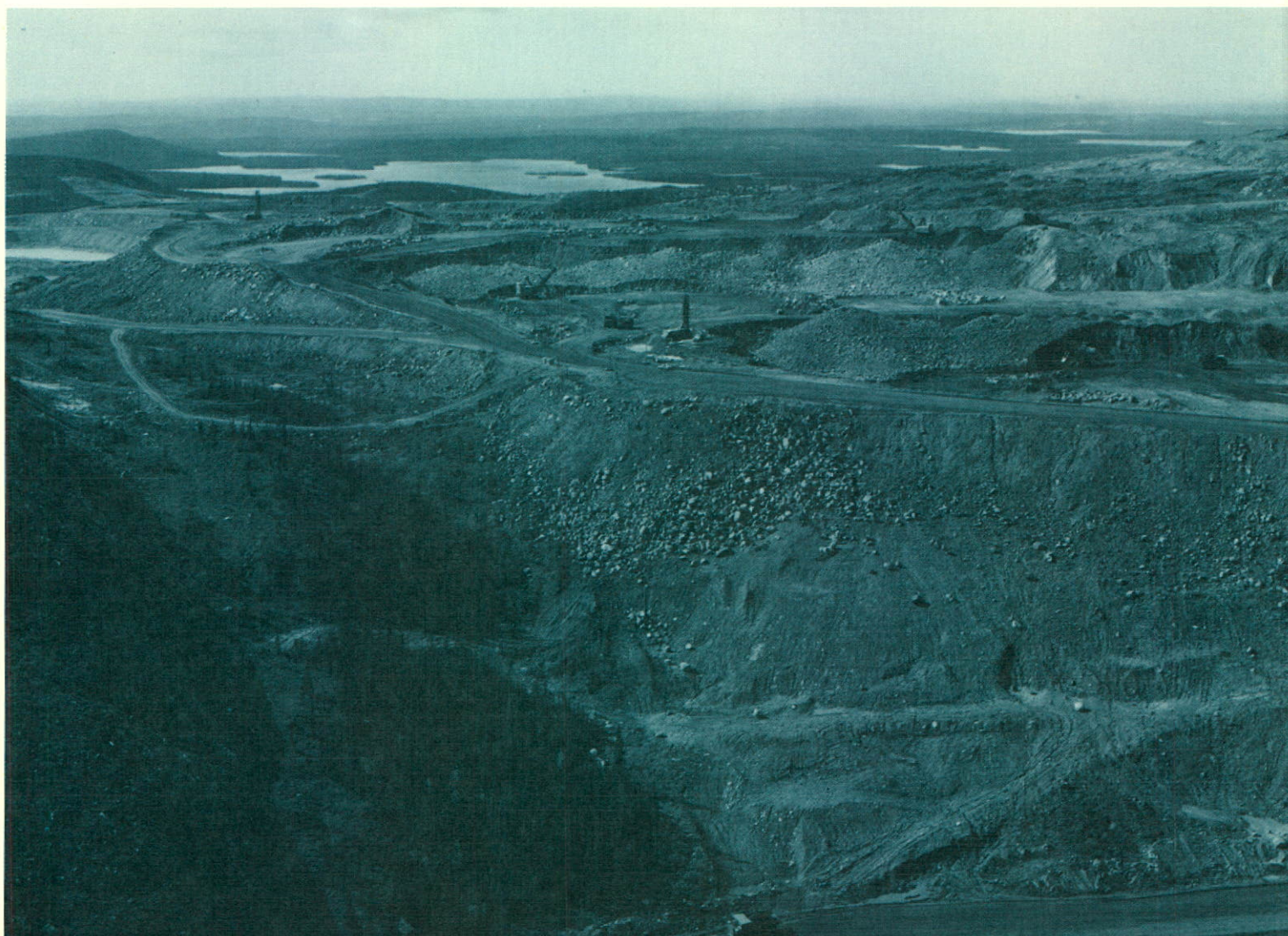
Appreciation

It is with sincere pleasure that I now extend the appreciation of the board of directors to the management and staff of Labrador Mining for their excellent service and cooperation throughout 1975.

On behalf of the Board,

A. L. Fairley, Jr.
President

April 9, 1976



LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Statement of Earnings and Retained Earnings

year ended December 31, 1975

	1975	1974
Income from royalties on iron ore	\$23,007,186	\$16,367,472
Expenditure		
Exploration expenses	379,968	432,736
Administrative expenses	625,482	573,762
Depreciation	20,922	23,471
	1,026,372	1,029,969
Earnings from operations	21,980,814	15,337,503
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Share of losses	(27,267)	(2,235,116)
Interest on debentures	97,021	94,441
Other	36,783	—
Dividends received	1,917,740	1,467,558
Other interest	2,122,570	1,675,586
Ore car rental and sundry income	442,612	155,427
	4,589,459	1,157,896
Earnings before taxes	26,570,273	16,495,399
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	4,550,000	—
Income taxes	8,900,000	6,400,000
	13,450,000	6,400,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	13,120,273	10,095,399
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	61,407,203	57,251,804
	74,527,476	67,347,203
Dividends paid	7,260,000	5,940,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	\$67,267,476	\$61,407,203
EARNINGS PER SHARE	\$3.98	\$3.06



Statement of Changes in Financial Position

year ended December 31, 1975

	1975	1974
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations		
Net earnings for the year	\$13,120,273	\$10,095,399
Items not requiring working capital		
Share of losses of Iron Ore Company of Canada	27,267	2,235,116
Depreciation	20,922	23,471
Other	(36,783)	—
	13,131,679	12,353,986
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Dividends paid	7,260,000	5,940,000
Purchase of investments	6,271,230	—
Purchase of fixed assets	947	1,884
	13,532,177	5,941,884
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(400,498)	6,412,102
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	31,109,273	24,697,171
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$30,708,775	\$31,109,273

Auditors' Report

To the Members of Labrador Mining and Exploration Company Limited

We have examined the balance sheet of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1975 and the statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1975 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
January 16, 1976

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants



Balance Sheet

as at December 31, 1975

	1975	1974
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 88,600	\$ 132,812
Short-term investments	27,756,296	25,188,562
Accounts receivable	7,696,818	7,499,862
	<u>35,541,714</u>	<u>32,821,236</u>
INVESTMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 shares, at underlying equity value	10,643,181	10,633,665
Debentures, at cost	1,739,757	1,739,757
	<u>12,382,938</u>	<u>12,373,422</u>
Noranda Mines Limited		
815,310 shares, at cost (quoted market value 1975, \$23,745,903; 1974, \$23,236,335)	20,723,135	20,723,135
Other investments, at cost (quoted market value \$5,850,000)	6,271,230	—
	<u>39,377,303</u>	<u>33,096,557</u>
FIXED ASSETS, at cost		
Mining ore cars	1,829,282	1,829,282
Other	539,228	538,281
	<u>2,368,510</u>	<u>2,367,563</u>
Less accumulated depreciation	2,272,879	2,251,957
	<u>95,631</u>	<u>115,606</u>
MINING RIGHTS AND CONCESSIONS, at cost	1,885,767	1,885,767
	<u>\$76,900,415</u>	<u>\$67,919,166</u>

Notes to Financial Statements

December 31, 1975

1. ANTI-INFLATION ACT

Under the Anti-Inflation Act, the maximum dividend per share that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1976 is \$2.20 or \$.55 quarterly based on the company's policy of paying quarterly dividends.

The company may also be subject to other provisions of the Act which provide, as from October 14, 1975, for the restraint of profit margins,

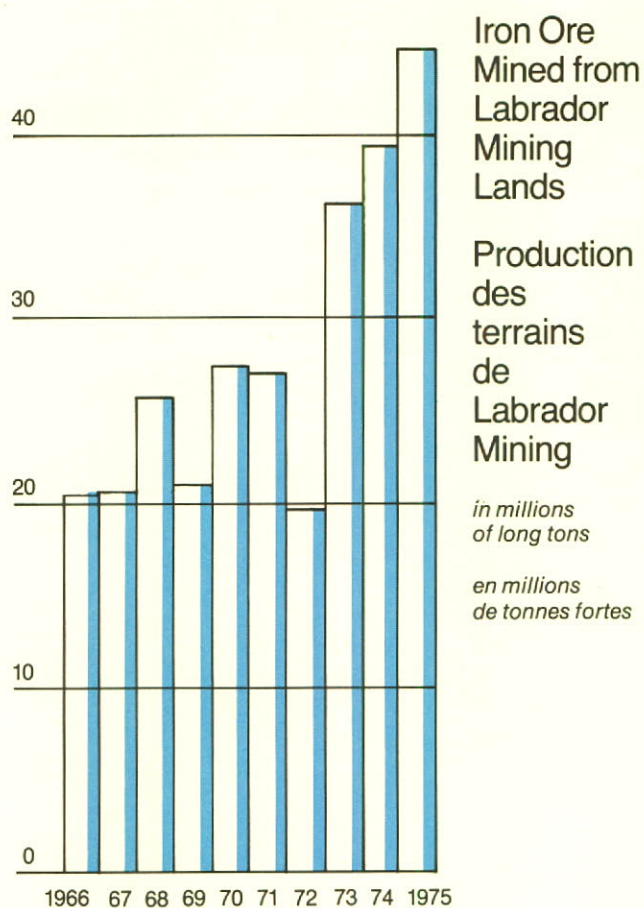
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

	1975	1974
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued items	\$ 145,041	\$ 100,252
Income taxes payable	2,719,668	1,611,711
Newfoundland royalty taxes payable	1,968,230	—
	<u>4,832,939</u>	<u>1,711,963</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
4,000,000 Shares at \$1 each		
Issued		
3,300,000 Shares	3,300,000	3,300,000
 CONTRIBUTED SURPLUS	1,500,000	1,500,000
 RETAINED EARNINGS	67,267,476	61,407,203
	<u>72,067,476</u>	<u>66,207,203</u>
Approved by the Board		
ALLEN A. McMARTIN } A. L. FAIRLEY, JR. } Directors		
	<u>\$76,900,415</u>	<u>\$67,919,166</u>

prices, and compensation in Canada. In the opinion of management, these provisions would have no significant effect on the company's earnings for the year ended December 31, 1975.

2. STATUTORY INFORMATION

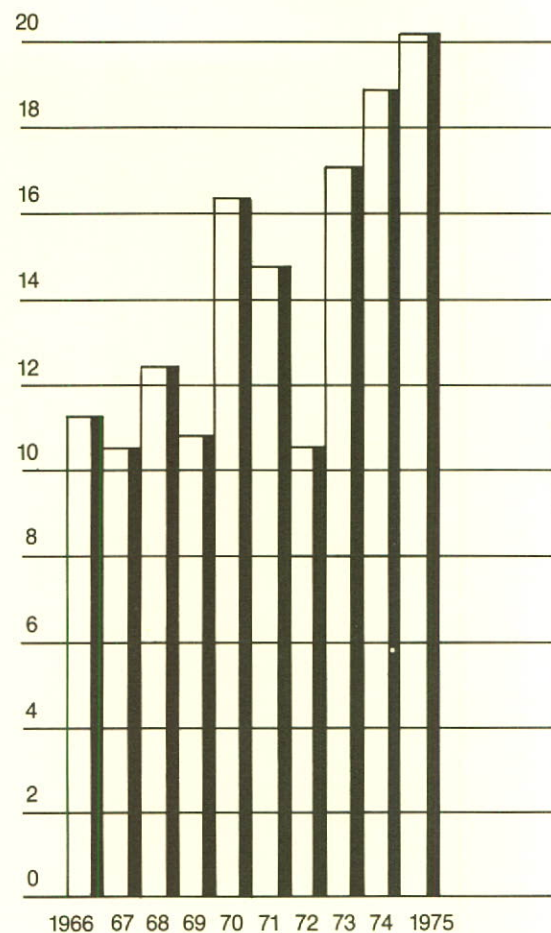
Remuneration of directors and senior officers was \$195,316 in 1975 and \$175,670 in 1974.



Total Ore Sales from Labrador Mining Lands

Ventes totales de minerai de Labrador Mining

in millions of long tons
en millions de tonnes fortes

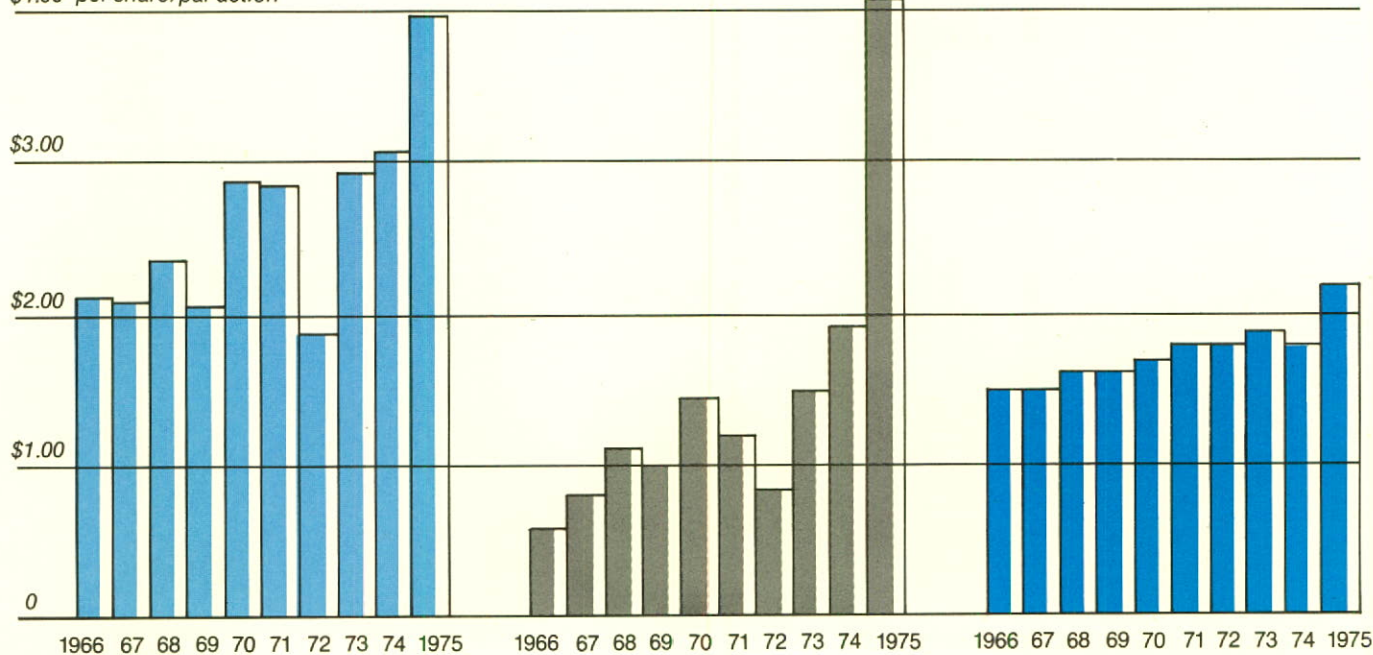


Net Earnings
Bénéfice net

Taxes
Impôts

Dividends Paid
Dividendes versés

\$4.00 per share/par action



Direct Shipping Ore

Minerai non traité

Pellets

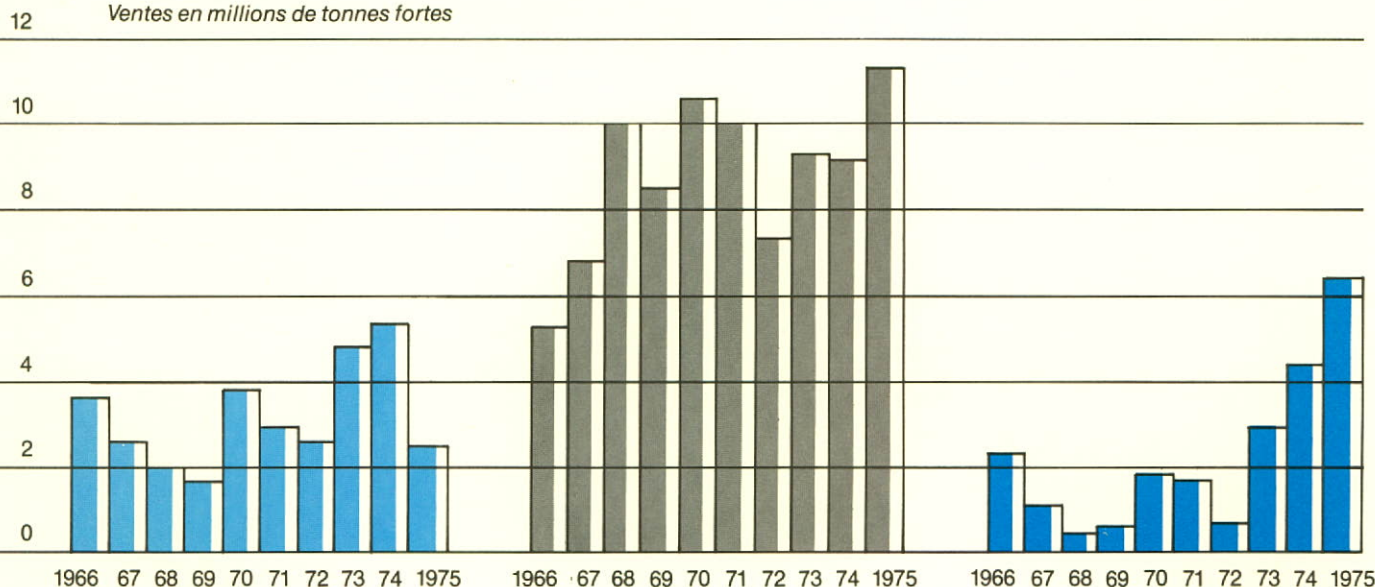
Boulettes

Concentrate

Concentré

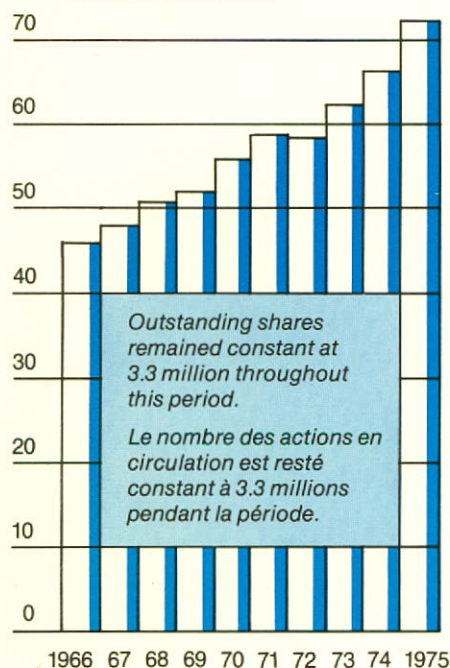
Sales in millions of long tons

Ventes en millions de tonnes fortes



Shareholders' Equity Avoir des actionnaires

in millions of dollars
en millions de dollars



Shareholders of Record Répartition des actionnaires

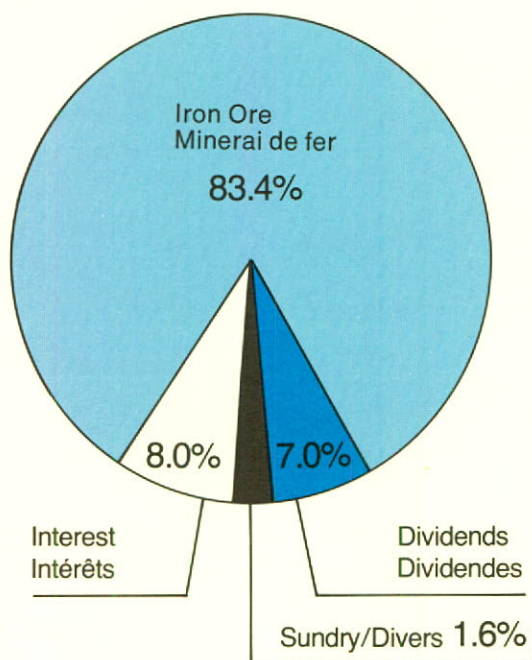
as at December 31, 1975/au 31 décembre 1975

Residence Domicile	No. of Shareholders Nombre d'actionnaires	No. of Shares Nombre d'actions
Canada	1,758	2,484,159
U.S.A./États-Unis	447	810,570
U.K./Royaume-Uni	14	1,022
Other/Autres	17	4,249
Total	2,236	3,300,000

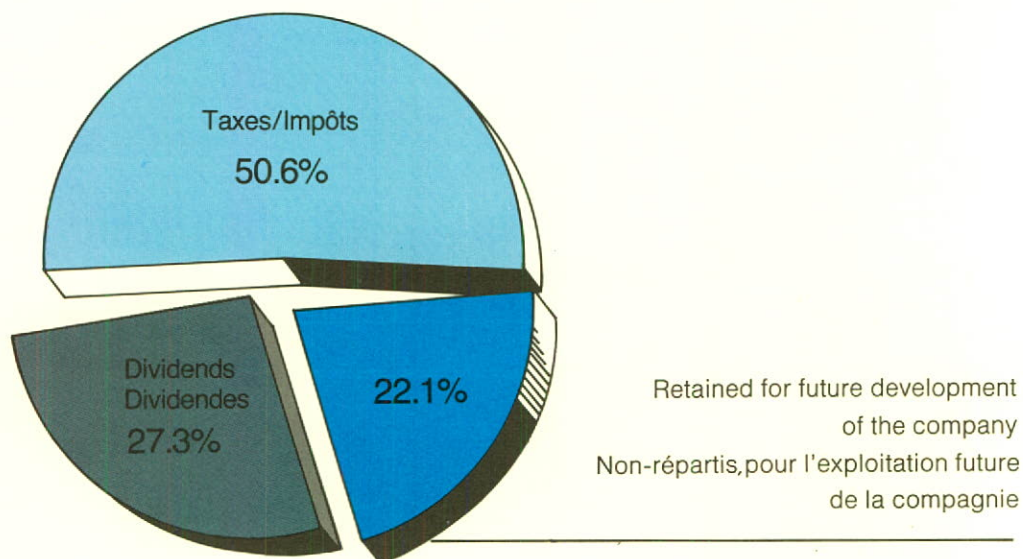


LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Main Sources of Income
1975
Principales sources de revenu



Distribution of Before-tax Earnings
1975
Répartition des bénéfices avant impôts



RAPPORT DU CONSEIL

Messieurs les membres,

Le conseil d'administration de Labrador Mining and Exploration Company Limited a l'honneur de vous présenter le rapport du 40^{ème} exercice de la compagnie. Il contient le bilan, l'état du bénéfice et des bénéfices non répartis ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos le 31 décembre 1975, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent.

Il y a plus de 40 ans maintenant que Labrador Mining poursuit son exploitation dans la Fosse du Labrador. Au cours de ces quatre décennies, en plus de découvrir des gisements exploitables commercialement, la compagnie a également contribué à bâtir une industrie d'envergure nationale et internationale qui, directement ou indirectement, a créé, au Canada, des milliers d'emplois nouveaux très bien rémunérés.

Sommaire

En 1975, Labrador Mining a enregistré des bénéfices de \$13.12 millions, soit \$3.98 par action, ce qui correspond à une augmentation d'environ 30 p. cent par rapport à 1974. Ces résultats s'expliquent par l'accroissement des revenus procurés par les redevances et les placements, ainsi que par l'amélioration de la production des nouvelles installations de Sept-Îles et de Labrador City qui appartiennent à Iron Ore Company of Canada, dans laquelle Labrador Mining possède une participation de 3.84 p. cent.

Depuis 1971, Labrador Mining incorpore dans ses revenus sa quote-part des bénéfices ou des pertes d'Iron Ore Company. En 1974, cette dernière avait enregistré de lourdes pertes d'exploita-

tion dont Labrador Mining avait dû absorber \$2.24 millions, soit \$0.68 par action. En 1975, ces pertes ont été très sensiblement réduites et la quote-part de Labrador Mining ne s'élève qu'à \$27 267. L'exercice 1975 a également vu une hausse de 4-5 p. cent du prix des boulettes.

Pour 1975, le taux réel d'imposition sur les revenus d'exploitation de Labrador Mining est passé d'environ 37 p. cent à 57 p. cent. Cette hausse est la conséquence de l'application de la nouvelle loi fiscale de Terre-Neuve concernant les droits miniers, entrée en vigueur le 1^{er} janvier 1975 et aux termes de laquelle, pour la première fois, un impôt de 20 p. cent est prélevé sur les redevances perçues, diminuées des déductions autorisées. Pour 1975, cet impôt s'est élevé à \$4.55 millions. Les impôts sur le revenu ont également augmenté, atteignant \$8.90 millions,

ce qui porte le total des impôts à \$13.45 millions, soit l'équivalent de \$4.07 par action. Rappelons qu'en 1974 ce chiffre était de \$6.40 millions, soit \$1.94 par action.

Situation financière

Les bénéfices avant impôts de Labrador Mining atteignent \$26.57 millions contre \$16.50 millions en 1974. Après impôts, les bénéfices se dégagent à \$13.12 millions, soit \$3.98 par action, contre \$10.10 millions ou \$3.06 par action en 1974.

Les redevances sur le minerai de fer ont rapporté \$23.01 millions en 1975, soit une hausse par rapport aux \$16.37 millions de 1974. Les revenus procurés par les dividendes ont atteint \$1.92 million contre seulement \$1.47 million l'année dernière. Les intérêts sur les débentures ont augmenté au cours de l'exercice et les autres intérêts se sont élevés à \$2.12 millions en 1975, contre \$1.68 million en 1974. La quote-part de la perte d'Iron Ore Company est de \$27 267 contre \$2.24 millions en 1974.

À la clôture de l'exercice, la compagnie n'a pas de dette et son ratio de trésorerie reste élevé. L'avoir des actionnaires se dégage à \$72.07 millions, soit une hausse par rapport aux \$66.21 millions de 1974. Par contre, le fonds de roulement qui était de \$31.11 en 1974 a légèrement baissé à \$30.71 millions.

Placements

À la clôture de l'exercice, la participation de Labrador Mining dans Iron Ore Company of Canada se compose de 394 078 actions ordinaires, comptabilisées en fonction de la valeur des actifs qu'elles représentent, soit \$10.64 millions, ainsi que de \$1.74 million de



débetures, évaluées à leur coût. La participation totale dans Iron Ore Company atteint \$12.38 millions. Les placements en valeurs cotées, y compris 815 310 actions de Noranda Mines Limited, s'élèvent, au coût, à \$26.99 millions. La valeur totale du portefeuille ressort à \$39.38 millions.

Dividendes

En 1975, Labrador Mining a versé trois dividendes trimestriels de \$0.45 par action, celui du dernier trimestre ayant été porté à \$0.55. La compagnie a versé un surdividende de \$0.30 qui porte le dividende total à \$2.20 pour l'exercice.

Production de minerai de fer

La production de minerai provenant des terrains de Labrador Mining, en 1975, a atteint le chiffre record de 44.74 millions de tonnes fortes. Ce chiffre comprend le minerai non traité et le minerai brut de la région de Schefferville

ainsi que le minerai brut de celle de Labrador City:

<i>Production en tonnes fortes (millions)</i>		
<i>Provenance</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>
Schefferville . . .	7.00	6.98
Labrador City . . .	37.74	32.66
Total	44.74	39.64

Ventes de minerai de fer

La région de Labrador City fournit du minerai brut qui est traité sur place en concentré ou en boulettes. Le minerai de Schefferville qui possède une meilleure teneur est soit vendu comme minerai non traité, soit transformé à Sept-Îles et vendu sous forme de boulettes.

Le total du minerai de fer vendu, provenant des terrains de Labrador Mining, a également atteint un niveau record en 1975, passant de 18.87 millions de tonnes en 1974 à 20.25 millions de tonnes fortes l'année passée. Les ventes pour 1975 et 1974 se répartissent comme suit:

<i>Ventes en tonnes fortes (millions)</i>		
<i>Produit</i>	<i>1975</i>	<i>1974</i>
Minerai non traité .	2.53	5.38
Concentré	6.36	4.44
Boulettes (Labrador City) .	9.52	7.97
Boulettes (Sept-Îles) . . .	1.84	1.08
Total	20.25	18.87

Exploration

Labrador Mining a poursuivi ses recherches pour localiser de nouveaux

gisements dans différentes parties du Canada, en 1975. Des travaux se sont poursuivis sur un certain nombre d'anomalies dans le nord-ouest du Québec et des programmes de prospection ont été menés dans le sud-est du Québec et dans l'Île du Cap Breton. Des examens géophysiques et des forages ont été entrepris sur une propriété à Terre-Neuve. Un accord, conclu avec British Newfoundland Exploration Limited, permet à Labrador Mining d'entreprendre certains travaux d'exploration sur des concessions de Brinex à Terre-Neuve.

La recherche des terrains se poursuit aux États-Unis mais aucune acquisition n'avait été faite à la clôture de l'exercice.

Régime fiscal

Le gouvernement fédéral comme les gouvernements provinciaux continuent de se préoccuper des méthodes de redistribution des richesses nationales sans se soucier nullement de la façon dont ces richesses sont générées. La preuve a été faite, tant au Canada qu'à l'étranger, qu'une fiscalité excessive finit par paralyser le secteur auquel elle s'applique, pour limiter puis finalement réduire les richesses nationales. Les bonnes intentions, qui vont de pair avec le souci légitime d'améliorer le bien-être général, ne changent rien au fait que la capacité productive d'une terre n'est pas fonction de la fréquence ou de l'importance des moissons, mais de la richesse du sol. La prudence la plus élémentaire recommande de soigner et d'entretenir les forces vives nationales et non pas de tarir leurs sources.

L'industrie minière du Canada continue de souffrir de l'application de politiques fiscales orientées sur les désirs du



Canada plutôt que sur ses possibilités. Espérons toutefois que la désaffection récente des électeurs envers certains gouvernements qui avaient adopté de telles politiques jusqu'à voir leurs revenus diminuer puisse faire prendre conscience à nos dirigeants du danger que constitue, pour le bien-être social, une fiscalité paralysant les industries génératrices d'emplois et de revenus.

L'avenir

Il n'est pas encore possible de prévoir une reprise soutenue de l'industrie sidérurgique mondiale après la baisse très sensible du second semestre de 1975. Il est raisonnable de prévoir une amélioration graduelle mais, vu la poursuite de l'élévation des coûts, et en dépit de l'augmentation modeste du prix du minerai de fer, au début de 1976, il sera toujours difficile de maintenir un rapport satisfaisant entre les coûts de production du minerai et son prix de vente. Il est malgré tout encourageant de constater que nombre des problèmes techniques de démarrage des nouvelles installations de concentration et de boulettage d'Iron Ore Company, à Labrador City et à Sept-Îles, ont été surmontés et que la production est en hausse. Il pourrait s'ensuivre une nouvelle augmentation des bénéfices d'Iron Ore Company en 1976.

À moins d'événements imprévus, les bénéfices avant impôts de Labrador Mining devraient vraisemblablement être très satisfaisants en 1976.

Conseil d'administration

Lors de l'assemblée annuelle, en mai 1975, M. Robert F. Anderson, de Cleveland, qui a poursuivi une longue et

brillante carrière dans l'industrie minière, a été élu administrateur. Il a succédé à M. W. A. Marting, qui n'a pas représenté sa candidature.

C'est avec un profond regret que nous devons faire part du décès de l'Honorable Édouard Asselin de Montréal, survenu le 1er novembre 1975. Administrateur de grande valeur, il siégeait au conseil depuis juin 1961. Son expérience et ses conseils avisés seront vivement regrettés.

Remerciements

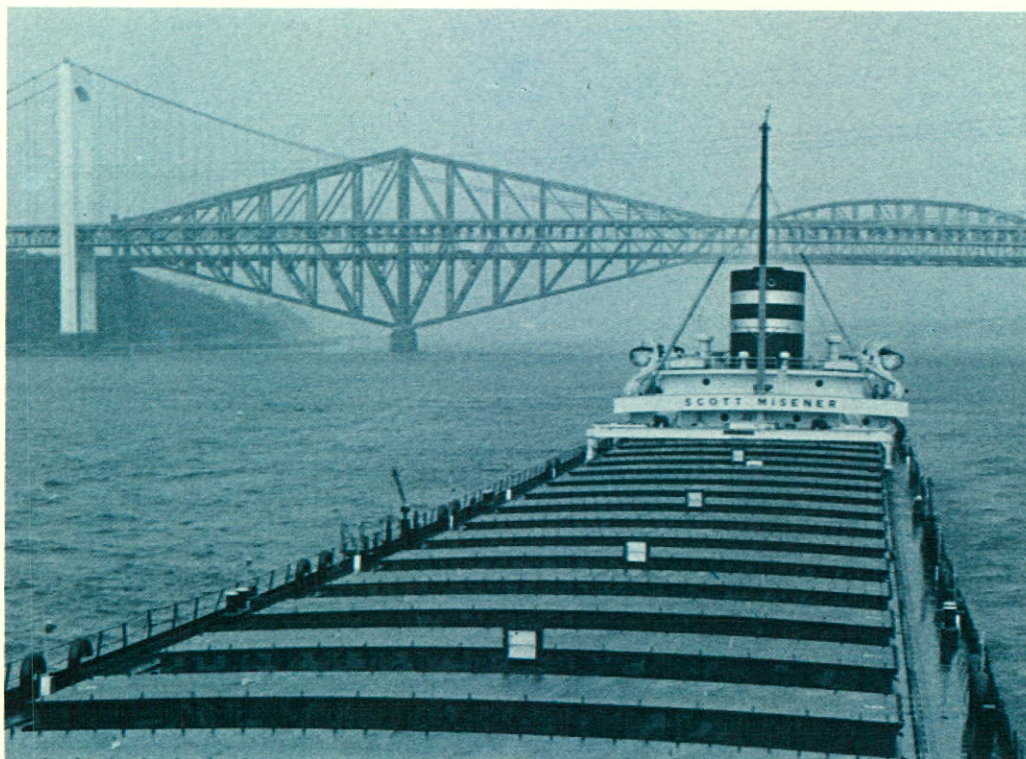
C'est avec un grand plaisir qu'au nom du conseil d'administration j'adresse

mes remerciements à la direction et au personnel de Labrador Mining pour leur excellent travail et leur coopération au cours de l'exercice écoulé.

Au nom du conseil d'administration,

Le président
A. L. Fairley, Jr.

Le 9 avril 1976



Cargo of pellets passes Quebec bridge enroute to U.S. market.

Une cargaison de boulettes passe le pont de Québec, en route vers les marchés américains.

**État du bénéfice et des bénéfices non répartis***de l'exercice terminé le 31 décembre 1975*

	1975	1974
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$23,007,186	\$16,367,472
Dépenses		
Dépenses d'exploration	379,968	432,736
Frais d'administration	625,482	573,762
Amortissement	20,922	23,471
	1,026,372	1,029,969
Bénéfice d'exploitation	21,980,814	15,337,503
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Quote-part dans les pertes	(27,267)	(2,235,116)
Intérêts sur débentures	97,021	94,441
Autres	36,783	—
Dividendes reçus	1,917,740	1,467,558
Autres intérêts	2,122,570	1,675,586
Location de wagons à minerai et revenus divers	442,612	155,427
	4,589,459	1,157,896
Bénéfice avant impôts	26,570,273	16,495,399
Taxes		
Impôts sur les redevances de Terre-Neuve	4,550,000	—
Impôts sur le revenu	8,900,000	6,400,000
	13,450,000	6,400,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	13,120,273	10,095,399
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	61,407,203	57,251,804
	74,527,476	67,347,203
Dividendes versés	7,260,000	5,940,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$67,267,476	\$61,407,203
BÉNÉFICE PAR ACTION	\$3.98	\$3.06

État de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1975

	1975	1974
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Bénéfice net de l'exercice	\$13,120,273	\$10,095,399
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Quote-part dans les pertes de Iron Ore Company of Canada	27,267	2,235,116
Amortissement	20,922	23,471
Autres	(36,783)	—
	13,131,679	12,353,986
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Dividendes versés	7,260,000	5,940,000
Achat de placements	6,271,230	—
Achat d'immobilisations	947	1,884
	13,532,177	5,941,884
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(400,498)	6,412,102
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	31,109,273	24,697,171
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$30,708,775	\$31,109,273

Rapport des vérificateurs

Aux membres de Labrador Mining and Exploration Company Limited

Nous avons examiné le bilan de Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1975, ainsi que les états du bénéfice et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 16 janvier 1976

Thorne Riddell & Cie
comptables agréés



Bilan
au 31 décembre 1975

	1975	1974
ACTIF		
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 88,600	\$ 132,812
Placements à court terme	27,756,296	25,188,562
Comptes à recevoir	7,696,818	7,499,862
	<u>35,541,714</u>	<u>32,821,236</u>
PLACEMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 actions, à la valeur de consolidation	10,643,181	10,633,665
Déventures, au coût	1,739,757	1,739,757
	<u>12,382,938</u>	<u>12,373,422</u>
Noranda Mines Limited		
815,310 actions, au coût (valeur du marché: 1975 — \$23,745,903; 1974 — \$23,236,335)	20,723,135	20,723,135
Autres placements, au coût (valeur du marché: \$5,850,000) . . .	6,271,230	—
	<u>39,377,303</u>	<u>33,096,557</u>
IMMOBILISATIONS, au coût		
Wagons à minerais	1,829,282	1,829,282
Autres	539,228	538,281
	<u>2,368,510</u>	<u>2,367,563</u>
Moins amortissement accumulé	2,272,879	2,251,957
	<u>95,631</u>	<u>115,606</u>
CONCESSIONS ET DROITS MINIERS, au coût	1,885,767	1,885,767
	<u>\$76,900,415</u>	<u>\$67,919,166</u>

Notes aux états financiers
au 31 décembre 1975

1. LOI ANTI-INFLATION

En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1976 est de \$2.20 ou de \$0.55 à chaque trimestre, basé sur la pratique de la compagnie de verser des dividendes trimestriels.

La compagnie peut être également assujettie à d'autres dispositions de la Loi, en vigueur depuis le 14 octobre 1975, ayant pour objet de limiter les

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

	1975	1974
PASSIF		
EXIGIBILITÉS		
Comptes à payer et frais courus	\$ 145,041	\$ 100,252
Impôts sur le revenu à payer	2,719,668	1,611,711
Impôts sur les redevances de Terre-Neuve à payer	1,968,230	—
	<u>4,832,939</u>	<u>1,711,963</u>
 AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
4,000,000 d'actions de \$1 chacune		
Émis		
3,300,000 actions	3,300,000	3,300,000
 SURPLUS D'APPORT	1,500,000	1,500,000
 BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	67,267,476	61,407,203
	<u>72,067,476</u>	<u>66,207,203</u>
Approuvé par le conseil d'administration		
ALLEN A. McMARTIN } A. L. FAIRLEY, JR. } <i>administrateurs</i>		
	<u>\$76,900,415</u>	<u>\$67,919,166</u>

marges bénéficiaires, les prix et les rémunérations au Canada. La direction est d'avis que les dispositions de cette Loi n'ont pas eu d'effet appréciable sur le bénéfice de la compagnie à l'égard de l'exercice terminé le 31 décembre 1975.

2. RENSEIGNEMENTS RÉGLEMENTAIRES

La rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux se chiffre par \$195,316 en 1975 et par \$175,670 en 1974.



20-Year Chart

in thousands of dollars

Chiffres comparatifs des 20 derniers exercices

en milliers de dollars

Year Exercice	Revenue Revenu	Expenses Dépenses	Taxes Impôts	Earnings/Bénéfice	
				net	per share par action
1956	5,495	517	165	4,813	\$1.46
1957	5,402	512	810	4,080	1.24
1958	2,719	681	484	1,554	.47
1959	3,355	1,028	803	1,524	.46
1960	3,795	1,075	865	1,855	.56
1961	4,219	1,131	1,115	1,973	.60
1962	7,234	489	2,070	4,675	1.42
1963	8,112	548	2,464	5,100	1.55
1964	9,380	622	945	7,813	2.37
1965	9,134	1,013	465	7,656	2.32
1966	10,262	1,231	2,010	7,021	2.13
1967	10,594	1,086	2,568	6,940	2.10
1968	12,230	739	3,630	7,861	2.38
1969	11,054	882	3,305	6,867	2.08
1970*	15,459	1,094	4,840	9,525	2.89
1971	14,206	776	3,970	9,460	2.87
1972	9,866	868	2,760	6,238	1.89
1973	15,570	907	4,960	9,703	2.94
1974	17,525	1,030	6,400	10,095	3.06
1975	27,596	1,026	13,450	13,120	3.98

In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings or losses of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received.

(*1970 figures are restated to reflect this policy.)

À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part des bénéfices ou des pertes de Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus.

(*Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence.)



LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED